



新华社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 24 版
金牛基金周报 16 版
本期 88 版 总第 6486 期
2015 年 11 月 30 日 星期一



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb
金牛理财网微信号
jinnulicai



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告速递
App

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

“空袭”过境 又是一年“春播”时

市场人士表示,短期来看,资金筹码博弈加剧,但市场风险偏好持续下降概率不大。大盘蓝筹股对资金吸引力相对有限,“中小创”备受追捧患上“饥渴症”,“春季躁动”行情提前上演。

A03

镍市伤心小散 不是套牢就踏空

在每一轮大行情中,财富膨胀与缩水效应都会相应放大。这轮沪镍大作战也不例外,财富转移背后是纷呈的期货脸谱:新生代小Q赔了夫人又折兵,资深老K壮士断腕,女土盆满钵满……

A04

券商:继续履行“自营盘不减持”承诺

“取消净买入要求”有利稳定市场

□本报记者 费杨生

证监会发言人张晓军在11月27日的新闻发布会上证实,证监会日前下发了《关于取消证券公司自营股票每天净买入要求的通知》。券商人士表示,《通知》是在股票市场逐步企稳的背景下做出的恢复证券经营机构常规监管的举措,有利于充分发挥市场机制的自我调节作用,有利于证券经营机构的正常经营,有利于资本市场的长期稳定健康发展。

自主选择自营股票买卖时机

国泰君安证券高管人员说,监管要求与公司自主承诺是两码事。监管机构推出这一举措后,国泰君安证券仍将继续履行21家券商联合公告中“上证综指在4500点以下,在2015年7月3日余额基础上,证券公司自营股票盘不减持,并择机增持”的承诺。据了解,业内同行也一致认同,这一联合公告是证券公司自发做出的承诺,对股票市场平稳渡过异常波动时期发挥了积极作用,未来将继续履行承诺,积极进行自营股票交易,股票自营规模不会低于7月3日余额,承担在市场中应有的社会责任。

此外,他认为,在每日必须净买入的要求下,即使有好的投资机会,公司也不敢买入股票。该监管要求的取消,更有利于证券公司根据自身投资理念,看好市场投资交易机会时积极投入自有资金在二级市场上买入股票,为股票市场出现低估时带来增量资金,也有利于证券公司自主选择自营股票买卖时机,为证券公司的股东创造收益。

最后,他表示,作为金融服务机构,国泰君安证券一直致力于金融服务于实体经济,对于我国资本市场的未来发展充满信心,将继续发挥维护股票市场稳定发展的积极作用。

推进市场稳定、修复、建设

不少券商人士分析,随着市场情绪回暖,一些行政手段将逐步取消,市场涨跌交给市场本身来决定,股市将在稳定、修复、建设的方向上进一步改革、发展。国家主席习近平9月22日在接受美国《华尔街日报》书面采访时表示,在综合采取多种稳定措施后,市场已经进入自我修复和自我调节阶段。发展资本市场是中国的改革方向,不会因为这次股市波动而改变。(下转A02版)

深化改革 夯实资本市场向好根基

□本报记者 王小伟

多位业内人士指出,实体经济逐步企稳、改革进程深入推进将成为资本市场前行的根基,而中国居民资产负债结构的调整优化也存在很大余地,在此过程中,随着资本市场相关制度改革的展开,资本市场中长期向好值得期待。

资本市场的发展取决于实体经济的增长与改革进程的推进。多位业内人士预判,未来相当长时期,经济都将处在L型的底部调整期,但经济结构内部将发生巨变,这将是我国资本市场长期健康发展的信心之源。

一方面,今年以来,我国经济运行总体平稳,稳中向好,结构调整步伐加快,新的增长动能正在形成,经济发展的积极因素不断增加。面临经济增速下行压力,政府正在调动越来越多的政策手段应对挑战,实现经济社会发展的预期目标。另一方面,我国仍处于工业化、城镇化快速推进的时期,伴随着全面深化改革的落地,高水平对外开放的展开,巨大的市场潜力将不断迸发,中国经济可望保持中高速增长,迈向中高端水平。

未来,中国将加大供给侧改革。北京大学光华管理学院名誉院长厉以宁日前表示,相比需求方面调控,供给侧主要在于产业政策、资源配置的经济结构调整,通过定向调控、鼓励高新企业、提高劳动力素质,加快国企改革等方式,使经济结构的调整更注重中期。

国泰君安相关分析师指出,从“供给侧”来看,经济增长的最终源泉是人和制度,人口红利+改革开放是中国经济过去30多年高增长的动力。以改革为例,继第一轮家庭联产承包、乡镇企业改革和第二轮分税制、WTO、商业银行改革之后,目前以财税、金融、国企改革和简政放权为代表的第三轮改革正在启幕,随着旧增长模式退潮和新兴产业崛起,中国经济已经处于转型期的蝶变前夜。

业内人士指出,按照巴菲特所指出的资本市场与实体经济1:1到1:2的对应关系,5年后中国国内生产总值实现比2010年的近40万亿元GDP翻一番,即达到80万亿之巨, A股总市值有望达到100万亿元人民币以上,这意味着将比目前的40多万亿元的A股总市值增长一倍以上。(下转A02版)

融资类收益互换停止新增业务

存量仍可按原合同交易

□本报记者 蔡宗琦

对于叫停融资类收益互换,中国证券业协会场外市场专业委员会29日表示,“叫停”仅限于融资类收益互换,停止新增,存量继续履行,但不延期。

中证协表示,收益互换等衍生品业务本身是一种风险管理工具,可以满足机构投资者等客户风险管理需求。但目前证券公司开展的融资类互换业务实际演变为杠杆融资买卖股票的行为,并且存在一定的违法违规风险和潜在系统性风险。为防范市场风险,促进收益互换业务回归本源,中证协要求证券公司对融资类收益互换业务进行清理规范。在清理过程中,存量的785亿元股票仍可按原合同交易,无集中清理要求。

此次清理规范主要包括几个方面:一是停止新增此类业务;二是存量业务可按合同继续履行,但不得延期;三是对于客户的融资需求,可以通过融资融券业务在场内规范进行;四是其他满足客户风险管理等

合理需求的场外衍生品业务仍可正常、规范开展。

证监会新闻发言人张晓军27日表示,在近几年的创新发展中,为适应客户风险管理的需求,证券公司探索开展了场外衍生品业务。但在实践中,部分证券公司利用收益互换业务向客户融资买卖证券,实际演变为一种配资行为,偏离了衍生品作为风险管理工具的本原。近日,出于对市场整体风险的考虑,为规范证券公司场外衍生品业务,中国证券业协会根据有关自律管理规则,要求证券公司不得通过场外衍生品业务向客户融出资金,供客户进行证券交易。其他满足客户风险管理等合理需求的场外衍生品业务仍可正常开展。证券公司应当通过规范的融资融券业务,为客户提供融资买入证券的服务。

统计数据显示,截至11月27日,30家证券公司融资类收益互换未了结规模约785亿元。11月以来,融资类收益互换业务日均买入金额约18亿元,在同期日均万亿元的证券交易量中占比极低。

招商证券 www.newone.com.cn 招商证券客户交易电话: 95555

招e融 网上股票质押融资 招商证券客户交易电话: 95555

随借随还 省心省力 5000元-800万元 资金可用可取

A02 财经要闻

证监会:推动兼并重组市场化改革

证监会上市公司监管部主任欧阳泽华日前在中国上市公司协会年会(2015)上表示,上市公司并购契合了企业内在发展和经济结构转型的需要,具有很大的市场空间。随着国企改革的不深入,有望形成新一轮的企业并购浪潮。目前,上市公司兼并重组90%以上都不需要证监会审批,随着《证券法》修订通过,上市公司并购重组原则上全部取消审批。证监会将继续从简政放权、透明高效、完善市场化机制、优化兼并重组市场环境、加强服务等五大方面推动兼并重组市场化改革。

A07 公司/产权

大连国际拟购买中广核旗下企业

大连国际29日晚公布《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》,公司拟以8.77元/股价格,非公开发行4.85亿股,购买中广核技术应用有限公司等交易对方持有的7家公司的股权。同时,公司拟以10.46元/股的价格,通过锁价方式向中广核核技术等不超过10名配套融资投资者非公开发行股份募集配套资金不超过28亿元。交易完成后,中国广核集团所属的中广核核技术将成为大连国际的控股股东,公司将率先成为国内核技术应用A股上市企业,也将成为中国广核集团旗下首家国内A股上市平台。

A09 市场新闻

不破不立 A股急跌酝酿机遇

自10月以来,A股市场出现了一波强劲的反弹,不过上周五市场突然大幅调整,主要指数纷纷下跌超过5%,沪指失守3500点,创业板指失守2700点。面对哀鸿一片的市场情况,投资者恐慌情绪攀升。分析人士指出,经济数据不良、新股申购、券商遭调查等是调整的触发因素,叠加近三个月涨幅已大,近期诸多利空因素集中释放造成了市场的大跌。不过,市场行情的重新起航需要热点的更迭,此时市场急跌是快速释放利空和压力,有助于后续行情的演绎。

A10 数据信息

11月大宗交易成交额环比增逾四成

10月以来伴随着市场的企稳回升,大宗交易市场的交投活跃度也逐步回暖。11月大宗交易累计成交317.70亿元,环比增长40.68%。其中,新兴产业相关板块出镜率颇高,QFII席位更是出现了倒挂蓝筹股的交易行为,且相对优于整体溢价率水平。从历史经验上看,这与短期阶段行情关联度较高,建议投资者积极关注。

金牛基金周报

FOF:新资管游戏“上手难”

据机构人士透露,尽管发行火爆,但FOF总体仍处于初级阶段,缺乏主动管理能力、双重收费、成熟管理人稀缺等几乎成为行业“通病”,FOF产品停留在概念上,“只闻其声,不见其人”现象比比皆是。有私募基金经理坦言,相比单一基金产品,FOF管理难度较大,产品筛选耗费精力与成本,想要保持长期业绩理想,其实“并不轻松”。

聚爱财 中证-聚爱财牛熊指数 400-028-0035

地址:北京市宣武门大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:yycjg@xinhua.cn 责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

09:00	09:03	中证独家报告
12:00	12:20	股市午间道 民生证券 叶志刚
18:00	18:25	赢家视点 世纪证券 宋志云

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅	北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 太原 贵阳 无锡同时印刷
---	--

电力央企混改提速

售电侧改革红利值得期待

□本报记者 刘丽颖

在国企改革、能源领域改革加快推进的大背景下,能源领域央企混改正进一步加速。据南方电网相关人士透露,年底前将在增量配电网领域开展实质性混改试点工作。业内人士认为,从改革的迫切性、力度和规模来看,电力等能源企业有望站在混改前列。紧跟电改和国企改革政策方向,未来可重点关注售电侧改革及资产证券化所带来的投资机遇。

能源企业料居混改前列

国家发改委副主任连维良9月14日在国新办发布会上表示,今年将发布油气改革计划,到年底还将公布一个混合所有

制改革计划,在能源(石油、天然气、电力)等进入门槛较高的领域,要向非国有资本推出符合产业政策、有利于转型升级的项目。据最新报道称,电力体制改革6个配套文件将在12月首周发布。

在政策大力推进下,电力央企的混改正进一步提速。

据悉,南方电网正按国家有关政策积极进行混改探索,年底前将在增量配电网领域开展实质性混改试点工作。南方电网将在西电东输的输电通道和具备条件的区县级配电网两个核心业务领域作为首批试点,在云广特高压直流、滇西北至广东特高压直流以及金中直流等三个输电通道项目中引进社会资本的具体方案,预计引进资本50亿元,并形成约200亿资金的新增投资能力,可满足金中和滇西北项

目的新增投资需求。目前方案已报发改委审批,有望在近期正式启动。此外,南方电网将进一步研究与阿里巴巴、腾讯等知名电商合作卖电,建立基于网络平台的新型售电营销模式。

国家电网5月曾对外宣布,向社会资本全面开放分布式电源并网工程与电动汽车充换电设施市场这两大领域。此前,国家电网在年度工作会议上明确表示,将积极推进旗下南瑞集团、许继集团、平高集团等整体上市,全面开放分布式电源并网工程和电动汽车充换电站设施市场,并进行混合所有制改革。

中国电力投资集团公司总经理陆启洲3月表示,中电投将在今年启动混合所有制改革,允许民营参股部分中电投旗下子公司和建设项目,民营参股比例将达三

分之一。此外,华电集团表示,正在做混合所有制改革方案。根据华电集团计划,公司将着力推进资产运营改革,以公司整体上市为方向,推动上市公司对集团资产的整合,最终让符合条件的资产全部进入上市公司平台。

“国企改革需与电力、油气的体制改革一起推动。电力、油气等能源企业在国有企业中占较大比重,从改革的迫切性、力度和规模来看,能源企业有望站在混改的前列。”厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强表示,在电力领域,售电侧进行混改的门槛较低,民营资本的机会较多,随着售电侧的放开,民营企业投资电力的积极性可能大幅提升,并且随着改革的深入,机会将越来越多。(下转A02版)

制图/苏振



电力央企混改提速